

我国金融资产管理公司运作的法律机制研究

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: 12020051300445

UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

我国金融资产管理公司运作的法律机制研究

The Legal Mechanism on the Operation of  
China Financial Asset Management Company

郭晋平

郭晋平

指导教师: 刘志云 副教授

指导教师姓名: 刘志云 副教授

专业名称: 经 济 法 学

论文提交日期: 2008 年 4 月

论文答辩时间: 2008 年 月

学位授予日期: 2008 年 月

答辩委员会主席:\_\_\_\_\_

评 阅 人:\_\_\_\_\_

厦 门 大 学

2008 年 4 月

# 厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。  
本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

# 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版,有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅,有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索,有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

- 1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。
- 2、不保密（ ）

(请在以上相应括号内打“√”)

作者签名: \_\_\_\_\_ 日期: \_\_\_\_\_ 年 月 日

导师签名: 日期: 年 月 日

## 内容摘要

金融资产管理公司是专门清理银行不良资产的金融中介机构。我国为了处理四大国有商业银行的不良资产，在借鉴外国经验的基础上，成立了四大金融资产管理公司。本文借鉴国外金融资产管理公司的法律经验并结合我国的实际，对我国金融资产管理公司组建、运行和终止(转型)的法律机制问题作了系统阐述和分析，以期从法律的角度对金融资产管理公司作一较为全面的解读。

除前言和结语外，全文共分四章：

第一章为金融资产管理公司概述。本章分析了金融资产管理公司的概念与特征，对中外的发展历史作了简单的介绍，并对本论文的研究对象进行了适当的定位。

第二章分析我国金融资产管理公司组建的法律机制。本章首先介绍国际上已有的金融资产管理公司的三种设立模式：包括由政府集中设立；由银行设立，作为银行的全资子公司；由其他投资者设立。在此基础上，介绍并论述我国金融资产管理公司的设立模式以及采取这种设立模式的经济金融背景。最后，分析了我国金融资产管理公司的法律地位。

第三章对我国金融资产管理公司运行的法律机制进行了一定深度的探讨。本章首先分析了国际通行的好坏银行模式，在此基础上，对我国金融资产管理公司在采取这种模式运用债转股、资产证券化、出售方式处置不良资产时分别面临的法律风险进行了分析，并提出相应的对策建议。

第四章是对我国金融资产管理公司终止或转型的法律机制做出论述。本章在分析了金融资产管理公司的各种终止（转型）模式后，根据我国的现实情况，提出我国金融资产管理公司的转型目标为金融控股公司，并对实现转型的法律和制度障碍进行分析并提出促进和完善转型的法律措施和建议。

**关键词：**运作；转型；法律机制

厦门大学博硕士论文摘要库

## ABSTRACT

Financial Asset Management Company (FAMC) is a financial intermediary focusing on disposing the non-performing Assets. In order to deal with four major state-owned commercial banks' non-performing Assets, China established four major FAMC drawing on the experiences of foreign countries. Based on the integration of current Chinese reality and experiences home and abroad, this thesis attempts to discuss and analyze the legal mechanism in respect to FAMC, including the establishment, the operation and the termination(or the transformation) of FAMC in China, expecting to have a comprehensive interpretation to FAMC through the angle of law.

In addition to the preamble and the conclusion, the text contains four chapters:

Chapter One is the overview of FAMC. It not only analyses the concept and character of the FAMC and introduces the history of FAMC, but also positions the subject of this paper.

Chapter Two discusses legal mechanism on the establishment of FAMC. At first, it introduces three establishment patterns of FAMC, established by Government, by banks (as a wholly-owned subsidiary of the bank) and by other investors. Secondly, it introduces and discusses the establishment pattern of FAMC of China, as well as its economic and financial background. It analyses the legal status of FAMC of China, finally.

Chapter Three discusses legal mechanisms on the operation of FAMC of China. Firstly, it analyses the common international pattern --- Good or Bad Bank pattern. Secondly, it analyses legal risks of FAMC of China in disposing the bad assets through debt-equity swap, asset securitization and sale in the application of Good or Bad Bank pattern and puts forward the corresponding countermeasures.

Chapter Four discusses legal mechanisms of the termination and transformation of China's FAMC. Then it proposes that the transformation goal is to become Financial Holding Companies after the analysis of patterns of the termination and transformation of China's FAMC according to China's realities. It also analyses legal and institutional barriers of transformation, and then it brings forward the legal measures and recommendations for improving the transformation.

**Key words:** Operation; Transformation; Legal Mechanism

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录	
引 言 .....	1
第一章 金融资产管理公司概述 .....	2
第一节 金融资产管理公司的概念与特征 .....	2
第二节 金融资产管理公司的中外发展史 .....	3
第二章 我国金融资产管理公司组建的法律机制 .....	6
第一节 金融资产管理公司的设立模式 .....	6
一、政府设立模式 .....	6
二、由银行设立模式 .....	7
三、由其他投资者设立模式 .....	7
第二节 我国金融资产管理公司的设立模式 .....	8
第三节 我国金融资产管理公司的法律地位 .....	9
第三章 我国金融资产管理公司运行的法律机制 .....	13
第一节 金融资产管理公司的运行模式 .....	13
第二节 我国金融资产管理公司对银行不良资产的取得模式、存在问题及法律对策 .....	15
第三节 我国金融资产管理公司对银行不良资产的处置模式、存在问题及法律对策 .....	17
一、债转股 .....	17
二、资产证券化 .....	23
三、出售 .....	30
第四章 我国金融资产管理公司终止或转型的法律机制 .....	34
第一节 金融资产管理公司终止或转型的几种模式 .....	34
第二节 我国金融资产管理公司终止或转型的模式选择 .....	35
第三节 我国金融资产管理公司转型的法律机制及存在问题 .....	38
一、我国金融资产管理公司商业化转型的实践 .....	38



二、我国金融资产管理公司向金融控股公司转型的法律和制度障碍...	38
三、完善金融资产管理公司转型的法律机制.....	40
结    语.....	42
参考文献.....	43

厦门大学博硕士论文摘要库

# CONTENTS

<b>Preface.....</b>	<b>1</b>
<b>Chapter 1 Overview of Financial Asset Management Company.....</b>	<b>2</b>
Subchapter 1 Concept and Character of the FAMC .....	2
Subchapter 2 History of the FAMC.....	3
<b>Chapter 2 Legal Mechanism on the Establishment of China's FAMC... </b>	<b>6</b>
Subchapter 1 Establishment Models of the FAMC.....	6
Section 1 by the Government.....	6
Section 2 by the Bank .....	7
Section 3 by other Investors.....	7
Subchapter 2 Establishment Pattern of China's FAMC .....	8
Subchapter 3 Legal Status of China's FAMC.....	9
<b>Chapter 3 Legal Mechanisms on the Operation of China's FAMC ...</b>	<b>13</b>
Subchapter 1 Operation Models of FAMC.....	13
Subchapter 2 Acquisition of the Non-performing Assets.....	15
Subchapter 3 Disposition of the Non-performing Assets .....	17
Section 1 Transformation of Debt to Equity Shares .....	17
Section 2 Asset Securitization .....	23
Section 3 Sale.....	30
<b>Chapter 4 Legal Mechanisms on the Termination and Transformation</b>	
<b>    of China's FAMC .....</b>	<b>34</b>
Subchapter 1 Termination and Transformation Patterns of the FAMC .....	34
Subchapter 2 the Termination and Transformation Pattern of China's FAMC	
.....	35
Subchapter 3 Legal Mechanisms on the Transformation of China's FAMC .	38
Section 1 the Transformation Practice of China's FAMC .....	38
Section 2 the Legal and System Obstacle of Transformation .....	38
Section 3 the Perfection of the Legal Mechanisms on the Transformation .....	40
<b>Conclusion .....</b>	<b>42</b>
<b>Bibliography .....</b>	<b>43</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

## 引 言

20 世纪 80 年代以来,银行业的不良资产问题引起了国际金融界的广泛重视。国际金融界达成共识,银行业的不良资产积聚到一定程度就有可能引发银行危机,甚至导致系统性风险,最终导致金融危机。因此,设立专门的金融资产管理公司来处置银行不良资产成为各国的共同课题。至上个世纪 90 年代,我国四大国有商业银行因各种原因也集聚了相当数量的不良资产,并且成为我国四大商业银行实现市场化运作的巨大障碍,严重影响银行的国际竞争力及安全运作。为保证四大国有银行的稳健运行,摆脱历史包袱,更好的面对入世后面临的激烈国际竞争,我国政府成立了四大金融资产管理公司,专门处理四大国有商业银行的不良资产。

四大金融资产管理公司成立后,综合运用各种手段处理我国商业银行的不良资产,除了直接行使债权之外,主要采取了债权转股权(简称债转股)、资产证券化、不良资产出售的方式。由于我国的特殊国情以及这些不良资产处置方式各自的特点,采取这些方式来处置不良资产会面临各种风险,运用的不好,不仅达不到预期的资产处置目标,还可能产生新的经济和社会问题。本文拟就金融资产管理公司不良资产处置面临的风险进行分析,并就如何预防风险提出建议和意见,以促使金融资产管理公司更加有效的运作。

金融资产管理公司在完成其历史任务后,即面临终止和转型的问题。本文对我国金融资产管理公司转型的必要性进行了分析,并对我国金融资产管理公司转型的目标模式和法律机制做初步探讨。

## 第一章 金融资产管理公司概述

### 第一节 金融资产管理公司的概念与特征

资产管理，通常是指一种“受人之托、代人理财”的信托业务。从这个意义上看，凡是主要从事此类业务的机构或组织都可以称为资产管理公司。在当今国际金融市场上，存在着两种类型的资产管理公司：一类是进行正常资产管理业务的资产管理公司，另一类是专门处理金融机构不良资产的资产管理公司。<sup>①</sup>

本文所指的金融资产管理公司是指专门清理银行不良资产的金融中介机构。由于银行自身清理不良资产会遇到法律法规限制、专业技术知识不足、管理能力不够和信息来源不充分等困难，因此需要成立由有关方面人员组成的、拥有一定行政权力的金融资产管理公司来专门清理不良资产。<sup>②</sup>在我国，金融资产管理公司是指专业化收购、管理和处置国有银行不良贷款的国有独资非银行金融机构，它以最大限度保全资产、减少损失为主要经营目标，依法独立承担民事责任。<sup>③</sup>

一般来说，专门处理银行不良资产的金融资产管理公司具有如下法律特征：

1、依据一个国家的特别法律或特别政策而成立。例如，为了应对储贷协会危机，美国国会 1989 年通过了《金融机构改革、复兴和实施法》，同年 8 月根据该法案建立了资产重组信托公司（Resolution Trust Corporation, RTC），专门处理破产的储贷协会的不良资产。此外，韩国政府根据 1997 年颁布的《金融机构不良资产有效处置及韩国资产管理公司组建法案》（以下简称《韩国资产管理公司法》）重新组建了韩国资产管理公司（Korea Asset Management Corporation, KAMCO）；泰国政府根据国会通过的六项旨在改革金融业的法律，成立了实质上是金融资产管理公司的泰国金融重组机构 FRA（Thai Financial Sector Restructuring Agency）；马来西亚政府根据 1998 年的《资产管理公司法》设立了一家名为 DANAHERTA 的金融资产管理公司。<sup>④</sup>这些特别法律往往赋予金融资

① 黄志凌, 何德旭. 金融资产管理公司的模式选择与运作设计[M]. 北京: 经济管理出版社, 2003. 1.

② 宋海, 任兆璋, 主编. 合作金融、金融资产管理公司与政策性银行监管[M]. 广州: 华南理工大学出版社, 2006. 110.

③ 强力. 金融法[M]. 北京: 法律出版社, 2004. 111.

④ 李健男. 金融资产管理公司法律问题比较研究[M]. 北京: 中国金融出版社, 2006. 30.

产管理公司一些特别的权利能力，有的甚至被赋予一定的“准司法权力”。<sup>①</sup>如马来西亚的 DANAHERTA 被赋予了特殊权力：向债务企业派遣特别管理人员，不履行原合同的约定，行使撤销抵押品赎回权等。<sup>②</sup>

### 2、以处置银行不良资产为主要经营目标。

各国法律或者政策均确定金融资产管理公司的主要目标之一就是处置金融机构的不良资产。如美国《金融机构改革、复兴和实施法》赋予美国重组信托公司的三项主要目标之一就是，在处置经营失败的储蓄贷款机构及其资产的过程中，争取最高的净现值回报，又如 1997 年《韩国资产管理公司法》第 6 条规定，KAMCO 的建立是为了加快金融机构不良资产的处置，同时有效支持濒临破产企业恢复正常经营。<sup>③</sup>

### 3、一般具有法人地位，依法独立承担民事责任。

各国规范金融资产管理公司的法律一般都规定，金融资产管理公司具有法人地位，依法独立承担民事责任。例如，国务院于 2000 年颁布的《金融资产管理公司条例》（以下简称《条例》）第 3 条规定，金融资产管理公司以最大限度的保全资产、减少损失为主要经营目标，依法独立承担民事责任。《中国信达资产管理公司章程》第 3 条规定，公司为具有独立法人资格的国有独资非银行金融机构，独立承担民事责任。

## 第二节 金融资产管理公司的中外发展史

20 世纪 80 年代以来，随着金融全球化、国际资本流动的加速、国际金融领域的创新和深化以及一些国家的体制转轨，在许多国家和地区出现了直接损害银行的稳健与安全的巨额不良资产，导致了整个银行业的危机，危及整个银行体系的稳定，破坏国民经济的正常运行。据有关资料统计，世界上有 120 多个国家发生过严重的金融问题。<sup>④</sup>无论是市场经济成熟国家、新兴工业国家还是正处在经济转轨过程中的国家，都出现了银行业巨额的不良资产导致银行危机的情况。<sup>⑤</sup>因

① 李健男. 金融资产管理公司法律问题比较研究[M]. 北京: 中国金融出版社, 2006. 41.

② 陈祖基, 徐苏江. 金融资产管理公司的法律问题[J]. 上海金融, 2004, (4): 50-51.

③ 同本页注①, 第 34-37 页。

④ 杨凯生, 主编. 金融资产管理公司不良资产处置实务[M]. 北京: 中国金融出版社, 2004. 1.

⑤ 黄志凌, 何德旭. 金融资产管理公司的模式选择与运作设计[M]. 北京: 经济管理出版社, 2003. 1-2.

巨额不良资产而引发金融危机，金融危机又进一步加剧了不良资产的集聚。

全球银行业不良资产地区分布之广、数量之巨，用触目惊心来形容绝不为过。东欧转型国家，由于国家银行非商业银行化和信贷配给制，在 20 世纪 90 年代政治、经济转型时期遗留了相当比例的不良资产。到 1993 年，匈牙利和波兰的不良贷款分别占贷款总额的 29% 及 31% 以上。<sup>①</sup>发展中国家的情况也很不乐观，墨西哥、委内瑞拉、阿根廷以及马来西亚等国的银行不良贷款比率均在 20% 左右。1997 年，韩国银行业由于外债规模过大，结构不合理，加上亚洲金融危机的影响，使不良贷款问题急剧恶化，这反过来又加深了金融危机对经济的影响。<sup>②</sup>因此，如何解决银行不良资产，已经成为国际金融界、各国政府及其金融监管部门面临的一个重要课题。从实践来看，为解决巨额不良资产问题，各国纷纷采取措施，许多国家成立了专门的金融资产管理公司来处置不良资产。

以资产管理公司方式解决银行不良资产问题始于美国。20 世纪 80 年代，美国储贷协会由于大量积聚的不良资产而严重资不抵债，发生了储贷协会危机。为了应对危机，美国国会于 1989 年通过了《金融机构改革、复兴和实施法案》，同年 8 月根据该法案建立了资产重组信托公司（RTC），主要职能就是对破产的储贷协会所有的资产和负债进行重组清理。资产重组信托公司被赋予了广泛的权力，采取一切必要的措施来解决破产的储贷协会形成的问题。<sup>③</sup>资产重组信托公司通过折价购买等手段接受金融机构的不良资产，通过投资银行的手段对这些资产进行清理、评估、分类、重组、拍卖出售，成功地解决了大规模不良资产问题。经过 6 年多的运营，RTC 基本完成了其使命，并已于 1995 年底依法自行关闭。<sup>④</sup>

除美国外，其他许多国家也为解决银行等金融机构的不良资产而相继组建了类似的专门机构，如韩国的资产管理公司 KAMCO。原韩国资产管理公司 KAMCO 是一家国有公司，于 1962 年根据《韩国发展银行法案》成立，作为韩国发展银行（Korea Development Bank, KDB）的一个分支机构，主要职能有处理金融机构的不良资产、处理国家法人公司的清算等。<sup>⑤</sup>1997 年韩国政府根据同年 8 月颁布的《金融机构不良资产有效处置及韩国资产管理公司组建法案》（以下简称《韩国资产管理公司法》）重新组建了韩国资产管理公司。按照 KAMCO 的

① 王松奇，主编. 中国向不良资产宣战[M]. 北京：中国经济出版社，2000. 402.

② 恽铭庆. 金融不良资产处置[M]. 北京：中国财政经济出版社，2001. 76-78.

③ STEVEN, KHADAVI. Banking Law: The Viability of Maintaining Successful Actions Against the RTC and the FDIC[J]. The George Washington Law Review, 1996, 63:665.

④ 吴志攀，白建军，主编. 海外金融法[M]. 北京：法律出版社，2004. 76.

⑤ 李健男. 金融资产管理公司法律问题比较研究[M]. 北京：中国金融出版社，2006. 30.

新章程，其主要的职责有管理并经营不良债权整理基金、收购处理不良债权、改革经营困难的机构、管理出售国有资产和政府委托管理的资产、为不良债权的处理提供咨询工作。至今，KAMCO 在处理金融机构的不良资产方面已经取得了巨大的成绩。<sup>①</sup>此外，德国、波兰、泰国、马来西亚等国家为清理本国银行的不良资产都成立了类似的金融资产管理公司。

在我国，国有商业银行是金融体系的重要组成部分，是筹措、融通和配置社会资金的主渠道之一，长期以来为经济发展提供了有力支持。然而，在 1995 年《商业银行法》出台之前，国有银行是以专业银行模式运作的，信贷业务具有浓厚的政策性色彩，加之受到九十年代初期经济过热的影响，以及处于经济转轨过程中，在控制贷款质量方面缺乏有效的内部机制和良好的外部环境，从而产生了一定规模的不良贷款。此外，在 1993 年之前，银行从未提取过呆帐准备金，没有核销过呆坏帐损失。这样，不良贷款不断累积，金融风险逐渐孕育，成为经济运行中一个重大隐患，如果久拖不决，有可能危及金融秩序和社会安定，影响我国国有银行的下一步发展和改革进程。<sup>②</sup>

鉴于上述情况，从 20 世纪 90 年代初开始，在认真分析国内金融问题和汲取国外经验教训的基础上，不少学者开始提出运用专门机构处置不良资产的建议。但是，直到 1999 年，中国政府才终于作出了分别组建对应四大国有商业银行的资产管理公司的重大政策举措。1999 年 10 月，四家国有独资金融资产管理公司相继成立（即中国信达资产管理公司、中国华融资产管理公司、中国长城资产管理公司、中国东方资产管理公司），并进入实质性运行阶段。2000 年 11 月 10 日，中国政府颁布实施了《金融资产管理公司条例》，作为规范金融资产管理公司的特别行政法规。<sup>③</sup>

组建金融资产管理公司，是中国金融体制改革的一项重要举措，对于推进国有独资商业银行的股份制度改革，依法处置国有商业银行的不良资产，防范和化解金融风险，推动国有银行轻装上阵，应对金融业的激烈国际竞争，促进国有企业扭亏脱困和改制发展，以及实现国有经济的战略重组都具有重要意义。<sup>④</sup>

① 李健男. 金融资产管理公司法律问题比较研究[M]. 北京: 中国金融出版社, 2006. 35-37.

② 中国信达资产管理公司. 公司概况[EB/OL]. [http://www.cinda.com.cn/introduce/about\\_appellation.html](http://www.cinda.com.cn/introduce/about_appellation.html), 2008-4-2.

③ 同本页注①，第 8 页。

④ 同本页注②。



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库